



# e-financebook

# Cap. 1. Introducción a la Finanzas

# **Sistema Financiero**

# ¿Que son las finanzas?

Es el arte y  
Ciencia de  
administrar  
**DINERO**



# ¿Que son las finanzas?

- ***Como Arte***
  - Habilidades, y
  - Actitudes
- ***Como Ciencia***
  - Teoría Financiera

# ¿Que son las finanzas?

Es la manera en que las personas o empresas manejan el dinero a través del tiempo, utilizando el sistema financiero.

Siendo el dinero el que permite valorar la riqueza de las ....

- ... personas: activos menos deudas
- ... empresas: patrimonio



# Teoría Financiera

- Conceptos y criterios básicos para asignar recursos.
- Se ocupa de evaluar flujos de fondos en el tiempo.
- Modelos cuantitativos que nos permiten evaluar alternativas y adoptar decisiones.

# Conceptos principales

- Mercado
- Sistema Financiero
  - Mercado Financiero
  - Instituciones Financieras: Intermediarios financieros e Inversionistas Institucionales
  - Instrumentos financieros: Intermediación Directa e Indirecta
- Mercado de Valores
  - Por tipo: Primario y Secundario
  - Por mecanismos: Bursátil y Extra Bursátil

# Mercado

De acuerdo a la definición de las ciencias económicas, Mercado es el lugar donde concurren compradores (**demandantes**) y vendedores (**ofertantes**) con el fin de intercambiar bienes y servicios.

¿Para nosotros que es el Mercado?  
Es el ambiente donde se reúnen personas que demandan y ofertan algún bien o servicio.



# Mercado

El que **no se limita al espacio físico**, sino incluye todo mecanismo que permita interacción entre los participantes ..... hoy en día, la tecnología permite que las transacciones se realicen en línea, sin la necesidad de la presencia física de las personas.

El mercado permite que los consumidores concurren para realizar intercambios o transacciones con la intención de conseguir las condiciones más favorables.

# Ofertantes de Capital

## *Agentes Superavitarios*

**Son aquellos que poseen un exceso de fondos** (o que sus ingresos son superiores a sus egresos), por lo que buscan invertir racionalmente dichos excedentes de dinero (considerando el riesgo y la rentabilidad de las distintas alternativas de inversión)

# Demandantes de Capital

## *Agentes Deficitarios*

**Son aquellos que tiene necesidad de disponibilidad de recursos de fondos,** ya sea para sus gastos corrientes o para financiar sus proyectos de inversión.

# Sistema Financiero

Es todo aquello que abarca a:

- Gobierno
- Mercados financieros
- Instituciones financieras, e
- Instrumentos o activos financieros
- Individuos



# Gobierno

A través de:

- Poder Ejecutivo
- Poder Legislativo
- Entes reguladores:
  - SBS - Superintendencia de Banca y Seguros.
  - Fenacrep.
  - Indecopi.
  - DCF - Defensa del consumidor financiero.

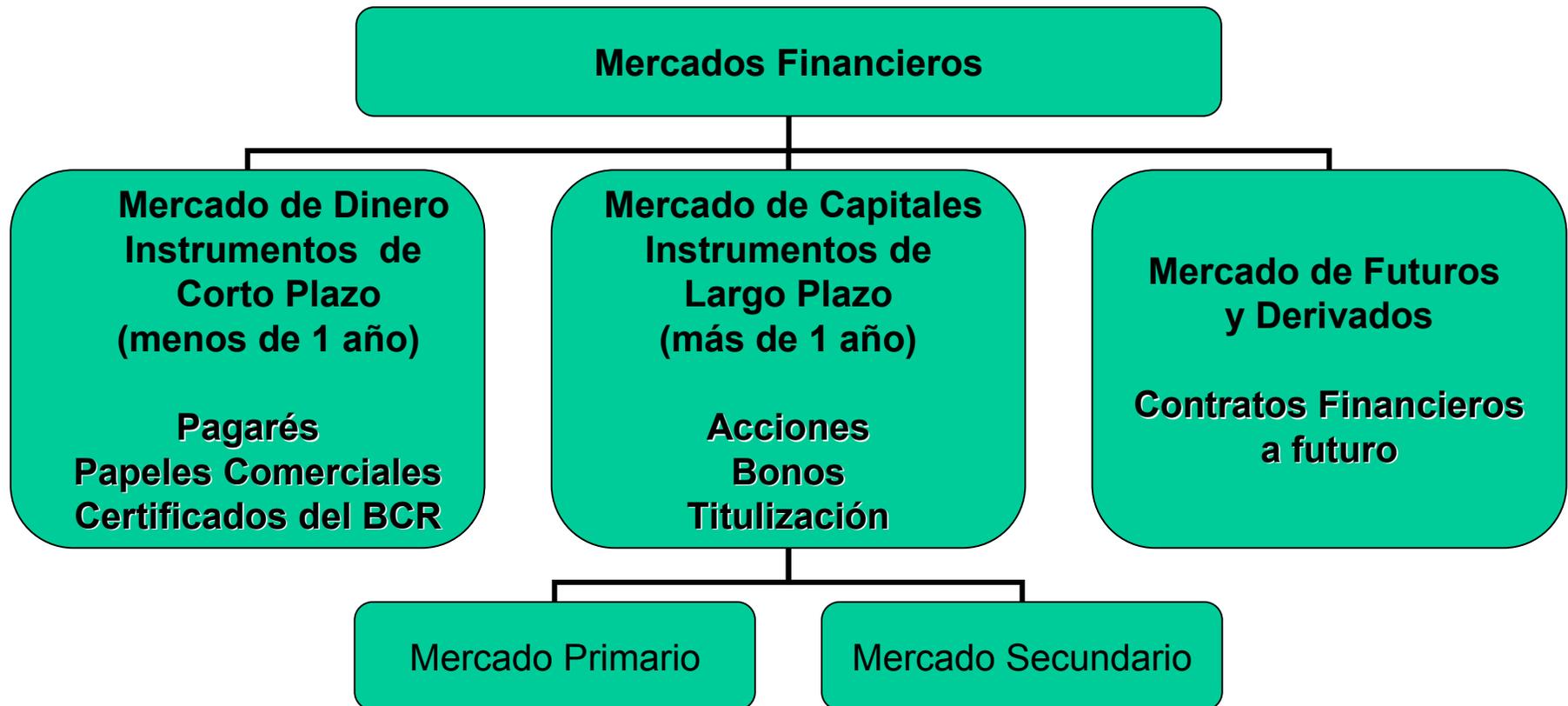
# Mercado Financiero

Son aquellos donde se compran y venden activos financieros.

El Mercado Financiero está compuesto por:

- Mercado de Dinero,
- Mercado de Capitales, y
- Mercado de Futuros y Derivados.

# Composición



# Instituciones del Sistema Financiero

Están clasificadas en dos grandes rubros:

- Intermediarios financieros, e
- Inversionistas institucionales.

Las empresas se financian a través de Instrumentos financieros, los que tienen dos vías y son:

- Crédito Comercial
- Mercado de Valores

# Intermediarios Financieros

## Bancos

BBVA B. Continental

B. de Crédito del Perú

Interbank

B. Interamericano de Finanzas

BankBoston

B. de Comercio

B. de la Nación

B. Financiero

Scotiabank

Citibank

# Intermediarios Financieros

## Cajas Municipales de Ahorro y Crédito

CMAC Arequipa

CMAC Chincha

CMAC Cuzco

CMAC Del Santa

CMAC Huancayo

CMAC Ica

CMAC Maynas

CMAC Paita

CMAC Pisco

CMAC Piura

CMAC Sullana

CMAC Tacna

CMAC Trujillo

CMCP Lima

# Intermediarios Financieros

## Cajas Rurales de Ahorro y Crédito

CRAC Cajamarca

CRAC Chavín

CRAC Libertadores de Ayacucho

CRAC Nor Perú

CRAC Primera

CRAC San Martín

CRAC Cajasur

CRAC Cruz de Chalpón

CRAC Los Andes

CRAC Profinanzas

CRAC Quillabamba

CRAC Señor de Luren

# Inversionistas Institucionales

## Fondos de Pensiones

Horizonte

Integra

Profutura

Prima AFP

## Aseguradoras

Pacífico Suizo

Rímac

Mapfre

## Fondos Mutuos

# Instrumentos Financieros

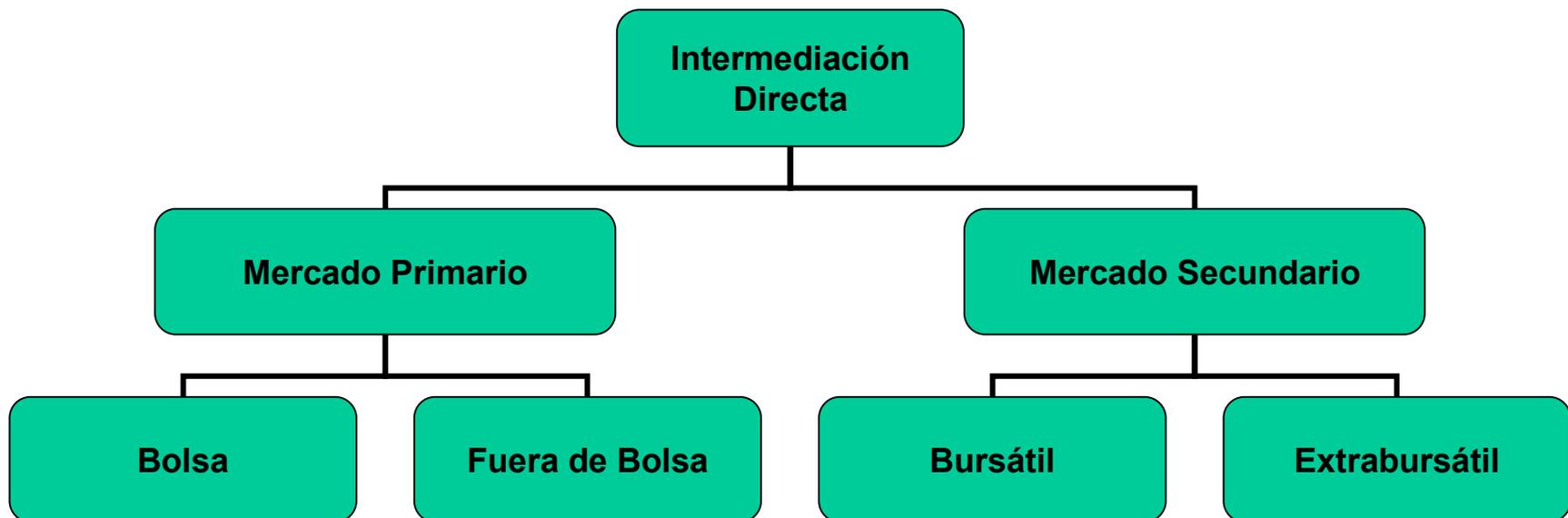
Están constituidos por los activos financieros, los que pueden ser:

- Directos (valores mobiliarios), e
- Indirectos (créditos bancarios)

Y que se desarrollan en sus respectivos mercados.

# Mdos. de Intermediación Directa

Están constituidos por:



## Mdos. de Intermediación Directa

Cuando los agentes deficitarios desean financiar algún proyecto y consideran que el sector bancario no les brinda las mejores condiciones, pueden recurrir a emitir valores mobiliarios como: acciones y bonos, para **captar los recursos financieros necesarios de manera DIRECTA de los agentes superavitarios u ofertantes de capital.**

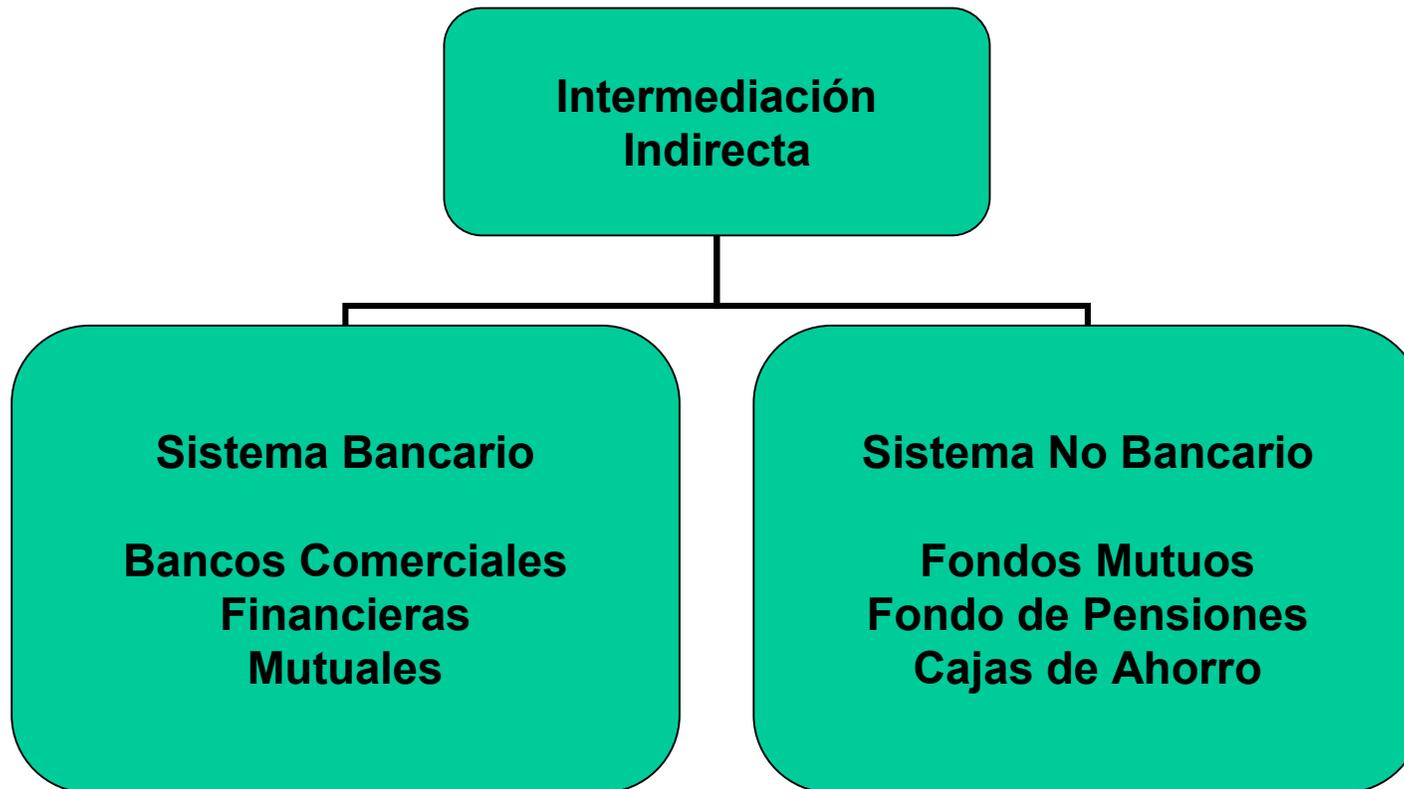
En este caso el riesgo lo asume los agentes financieros.

# Categoría de Activos Directos

- Instrumentos representativo de propiedad:
  - Acciones Comunes
  - Acciones Preferentes
- Instrumentos representativos de deuda:
  - Bonos
- Instrumentos Derivados:
  - Futuros
  - Opciones

# Mdos. de Intermediación Indirecta

Están constituidos por:



## Mdos. de Intermediación Indirecta

Es el mercado donde **participa un intermediario** (ejm. Un banco) **que capta recursos financieros del público** (ahorros) y luego **los coloca** (en calidad de préstamo) a los agentes deficitarios. De este modo el ofertante de capital y el demandante se vinculan **INDIRECTAMENTE** a través del intermediario o institución financiera.

## Mdos. de Intermediación Indirecta

También suele clasificarse como intermediarios indirectos a las instituciones de **inversión colectiva**, tales como los **Fondos Mutuos y los Fondos de Pensiones**, en virtud a que los agentes deficitarios acceden indirectamente al mercado de valores a través de estas instituciones. Cabe precisar que en este caso el riesgo lo asume el intermediario.

# Mercado de Valores

En el Mercado de Valores se negocian valores mobiliarios, los que pertenecen a:

- Mercados de Dinero, y
- Mercado de Capitales.



# **Mercado de Valores**

En nuestra legislación, los valores mobiliarios son una especie de títulos valores y son emitidos en forma masiva y libremente negociables.

Actualmente los valores casi no se presentan de manera física pues previa a su negociación se exige su desmaterialización.

# Clasificación de los Mercados

El Mercado de Valores puede clasificarse de acuerdo al siguiente criterio:

- Por el mecanismo de Negociación:
  - Mercado Bursátil
  - Mercado Extra bursátil
- Por el tipo de colocaciones:
  - Mercado Primario
  - Mercado Secundario

# Mercado de Valores

**Mercado Bursátil**



**Mercado Extra  
bursátil**



**Mdos. primarios**



**Mdos.  
Secundarios**



**¿ Cómo  
funcionan**



# Bolsa de Valores

Sistema organizado y controlado que promueve el ahorro e inversión al público, **acercando la oferta de recursos con la demanda de éstos** y canalizándolos hacia servicios y actividades productivas.

Lugar donde se intercambian activos financieros y se fijan sus precios.



# Funciones de la Bolsa de Valores

- Regular el listado de títulos
- Facilitar la liquidación de las operaciones
- Controlar la información sobre las transacciones y dar a conocer la información relevante.

# Características



- **Equidad**  
Igual oportunidad para participantes del mercado.
- **Seguridad**  
Velar por el cumplimiento de las transacciones realizadas.
- **Transparencia**  
Libre determinación de precios por la oferta y demanda.
- **Liquidez**  
Ágil proceso de compra y venta de valores

# Mercado Bursátil

Es el mercado reglamentado donde se realizan las operaciones de compra y venta de valores emitidos. Dichos valores se transan previo registro en la Bolsa de Valores de cada país, región o ciudad.

El mecanismo más tradicional de la Bolsa es la ***Rueda de Bolsa.***

# Bolsa de Valores

Sistema organizado y controlado que promueve el ahorro e inversión al público, **acercando la oferta de recursos con la demanda de éstos** y canalizándolos hacia servicios y actividades productivas.

Lugar donde se intercambian activos financieros y se fijan sus precios.



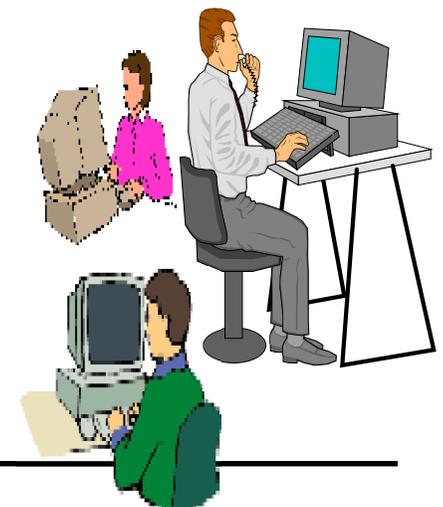
# Bolsa de Valores

Sistemas basados en las cotizaciones y en las ordenes

**Inversionistas**



**Creadores de mercado**



**Comisionista**

# Funciones de la Bolsa de Valores

- Regular el listado de títulos
- Proporcionar facilidades para la liquidación de las operaciones
- Controlar la información sobre las transacciones y dar a conocer la información relevante.

# Características de la Bolsa de Valores



- **Equidad**  
Igual oportunidad para participantes del mercado.
- **Seguridad**  
Velar por el cumplimiento de las transacciones realizadas.
- **Transparencia**  
Libre determinación de precios por la oferta y demanda.
- **Liquidez**  
Ágil proceso de compra y venta de valores.

# Como se desarrolla la Bolsa de Valores

**Entidad Supervisora**

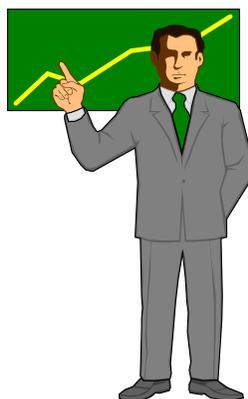


**Superintendencia de Valores**

**Empresas  
Inversionistas  
Emisoras**



**Intermediarios**



**Empresas de los diversos Sectores  
Bancos, Gobierno BCR.  
Bolsa de Valores  
Casas de Bolsa  
Centrales de Depósito  
Y Custodia**

**Empresas  
Personas  
AFP's**

## Índices de la Bolsa de valores

La mayoría de las bolsas clasifican a sus acciones según su liquidez (facilidad para compra o vender). En general cuanto más grande es la organización, más inversores operan y más grande es el número de intermediarios dispuestos a dar una cotización.

A las organizaciones incluidas en esta lista se les conoce como blue-chip (nombre que proviene del color de la ficha más alta del juego de póker).

**¿Pero, de que forma los inversores pueden valorar los resultados del movimiento bursátil?**

# Índices de la Bolsa de valores

País	Indice	Símbolo
Argentina	MerVal	^MERV
Australia	All Ordinaries	^AORD
Austria	ATX	^ATX
Belgium	BEL-20	^BFX
Brazil	Bovespa	^BVSP
Canada	^TSE	^TSE
Chile	IPSA	^IPSA
China	Shanghai Composite	^SSEC
Czech Republic	PX50	^PX50
Denmark	KFX	^KFX
Egypt	CMA	^CCSI
France	CAC 40	^FCHI
Germany	DAX	^GDAXI
Greece	General Share	^ATG
Hong Kong	Hang Seng	^HSI
India	BSE 30	^BSESN
Indonesia	Jakarta Composite	^JKSE
Israel	TA-100	^TA100
Italy	MIBTel	^MIBTEL
Japan	Nikkei 225	^N225
Malaysia	KLSE Composite	^KLSE

País	Indice	Símbolo
Mexico	IPC	^MXX
Netherlands	AEX General	^AEX
New Zealand	NZSE 40	^NZ40
Norway	Total Share	^OSEAX
Pakistan	Karachi 100	^KSE
Peru	Lima General	^IGRA
Philippines	PSE Composite	^PSI
Portugal	PSI 20	^PSI20
Russia	Moscow Times	^MTMS
Singapore	Straits Times	^STI
Slovakia	SAX	^SAX
South Korea	Seoul Composite	^KS11
Spain	Madrid General	^SMSI
Sri Lanka	All Share	^CSE
Sweden	Stockholm General	^SXAXPI
Switzerland	Swiss Market	^SSMI
Taiwan	Taiwan Weighted	^TWII
Thailand	SET	^SETI
Turkey	ISE National-100	^XU100
United Kingdom	FTSE 100	^FTSE
United States	S&P 500	^GSPC
Venezuela	IBC	^IBC

# **Bolsas del mundo**

Firefox Bolsa de Valores de Lima

http://www.bvl.com.pe/

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ...

Google Buscar

Lunes 25 de Abril de 2011 Dólar: S/ 2.8225

Mapa del sitio | Servicios de información | Preguntas Frecuentes | Glosario | Contáctenos

BOLSA DE VALORES DE LIMA **BVL**

Acciones Noticias Buscar

Mercado de valores Educación bursátil Acerca de la BVL

Página principal Mercado al Día MILA Empresas Agentes de bolsa Servicios de información

Ver cotizaciones del día 5% ▼ CORAREC1:2.59(-4.78%) ▼ CORAREI1:2.30(-4.96%) ▼ CPACASC1:5.53(-2.98%) ▲ CREDITC1:7.00(0.00%) ▼ CVERDEC1:36.30(-

Información actualizada cada 20 minutos. Última actualización 12:37:55

Síguenos Facebook Twitter YouTube

---

↳ Mercado de Valores

IGBVL	18,231.00	-567.67	-3.02%
-------	-----------	---------	--------

\* Información actualizada a las 12:37:55  
 apertura: 18,814.81 máximo: 18,877.54  
 mínimo: 18,134.39 último: 18,231.00  
[Ver cartera](#)

ISBVL	25,161.47	-828.06	-3.19%
INCA	96.87	-2.80	-2.81%
IBGC	129.03	-3.62	-2.73%

↳ Información de Interés

↳ Montos Negociados y Número de Operaciones

Fecha	S/.	US\$	# Op.
25/04/2011	57,001,387.93	20,195,354.44	1,229

↳ Movimientos de mercado por variación diaria

Acciones	Ultima cotización (S/.)	Var. día (S/.)	Var. día (%)
▲ PML	US\$ 0.38	US\$ 0.01	2.70
▲ BAP	US\$ 91.13	US\$ 0.73	0.81
▲ DNT	US\$ 1.59	US\$ 0.01	0.63

Acciones	Ultima cotización (S/.)	Var. día (S/.)	Var. día (%)
▼ SGP	US\$ 0.35	US\$ -0.04	-10.26
▼ MOROCO1	0.62	-0.07	-10.14
▼ GLORIA1	8.05	-0.90	-10.06
▼ LUISA1	99.50	-10.50	-9.55
▼ MINSUR1	3.00	-0.26	-7.98

↳ Movimientos de mercado por negociación diaria

Acciones	Ultima cotización (S/.)	Monto negociado (S/.)	Número de operaciones
▲ VOLCABC1	2.67	6,287,736.05	194
▲ CVERDEC1	US\$ 36.30	5,627,620.00	66

"Rol de la BVL en la economía peruana"

MILA

Información sobre el Mercado Integrado Latinoamericano

Publicaciones

Firefox

NYSE, New York Stock Exchange

http://www.nyse.com/

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ...

Google Buscar

PORTFOLIO GLOSSARY HELP CONTACT

GET QUOTE SEARCH

SYMBOL LOOKUP ADVANCED SEARCH

LISTINGS DIRECTORY

# NYSE Euronext.

Home/

- About Us
- Listings
- Bonds
- Equities
- Futures/Options
- Technologies
- Investor Relations
- Regulation

Information:

- For Individual Investors
- For Market Professionals
- For Media
- For Listed Companies
- About Listing



The **alternative** to alternatives.  
www.IndexIQ.com

IndexIQ to Visit the NYSE to Celebrate the Launch of the Industry's First Global Agribusiness Small Cap ETF

A live webcast of The Opening Bell<sup>SM</sup> will be available at 9:29 a.m. ET. [Read more](#)

NYSE Euronext Board of Directors Unanimously Reaffirms Strong Commitment to Agreed Deutsche Boerse Combination

NYSE Euronext Holidays and Hours  
Apr 22: Closed in observance of Good Friday

Market Activity  
By: NYSE Euronext Data  
NYSE Area: Open  
AS OF 13:55 ET 25 Apr 2011

Indices NYSE NYSE Area Euronext Futures & Options

NYSE ARCA - MOST ACTIVE

	VOLUME
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0

Firefox BME Bolsas y Mercados Españoles

http://www.bolsasymercados.es/

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ...

Google Buscar Compartir Marcadores Acceder

RENTA VARIABLE DERIVADOS RENTA FIJA COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN CONSULTORIA Y TECNOLOGÍA

BME SE ADHIERE AL PACTO MUNDIAL DE NACIONES UNIDAS

**BME** BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

### BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

► ACCIÓN BME

**BME** 22,2700  
21/Abr Cierre ▼ -1,29%

► RINCÓN DEL INVERSOR

► INFORME ANUAL 2009  
► INFORME DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA 2009

► RESULTADOS BME  
2º Semestre de 2010  
Presentación PDF

► EL MERCADO HOY

	Último	Dif. sesión	Hora
IBEX 35®	10.584,10	▲ 0,46%	17:35
IBEX MEDIUM CAP®	10.788,70	▲ 0,39%	17:35
IBEX SMALL CAP®	6.916,40	▼ -0,21%	17:35
IBEX TOP Dividendo®	2.554,90	▲ 0,82%	17:35
FTSE4Good IBEX	9.778,20	▲ 0,60%	17:35
Latibex TOP	5.167,50	▲ 0,14%	17:30
Latibex BRASIL	14.835,00	▲ 0,11%	17:30
AIAF 2000	3.513,02	▲ 0,04%	21/Abr

Más Índices +

**IBEX 35** 10.584,10  
21/Abr 17:35 ▲ 0,46%

JUNTA GENERAL 2011

► NOTAS DE PRENSA

07/04/2011  
Antonio Zoido, nombrado Trustee del IFRS (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING)

01/04/2011  
La Bolsa española negocia en marzo 81.736 millones de euros, un 25% más que hace un

Notas de Prensa +

► MAB

Mercado Alternativo Bursátil

► ETFs

Todas las acciones de un

► QUE ES BME

► INFORMACIÓN PARA ACCIONISTAS E INVERSORES

► PUBLICACIONES

► FORMACIÓN-INSTITUTO BME

► BME CLIMA

► PRENSA

► CONTACTO

▼ EL MERCADO HOY

- Resumen de la Sesión
- Índices
- Renta Variable
- Renta Fija
- Productos Derivados
- Histórico

► CÓDIGO EUROPEO DE CONDUCTA

Firefox

Euronext - Home > Home

http://www.euronext.com/landing/indexMarket-18812-EN.html

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ...

Google

PORTFOLIO HELP CONTACT

Enter Symbol/Name/ISIN Enter Search Term

PRODUCT LOOKUP ADVANCED SEARCH

LISTINGS DIRECTORY

# NYSE Euronext.

Home Listings Equities Bonds Futures/Options Market information Regulation Individual investor

Euronext.com/ Home

EN FR NL PT

Home

NYSE Euronext news

Bell ceremonies

Information:

→ For Market Professionals

→ For Listed Companies

Investor relations

>> NYSE Euronext

>> www.nyse.com

>> 简体中文

## NYSE ALTERNEXT WELCOMES TRAVEL TECHNOLOGY INTERACTIVE TO THE EXCHANGING WORLD.

18 APRIL 2011

ALTTI LISTED NYSE ALTERNEXT

TRAVEL TECHNOLOGY INTERACTIVE

→ 18 April 2011 - Travel Techno Interact listed on NYSE Alternext. → Read more

### Market Activity

By: NYSE Euronext Data

AS OF 01:00 CET 08 Apr 2011

Indices NYSE NYSE Area Euronext Futures & Options

Overview

	VALUE	CHANGE
NYSE Composite	8489.49	14.87
REX	350.41	1.15
Alternext Allshare	785.48	7.23
BEL 20	2722.23	9.97
CAC 40	4061.91	33.61
DJ Industrials	12475.53	30.46
Euronext 100	683.60	2.97

1 DAY MORE INFO

**NYSE Euronext London**

NYSE Euronext has opened a new market in London.

→ Listing information

→ Member information

**CAS**

Learn more about CAS, NYSE Liffe's customised guidance for Corporate Actions.

**ETF**

NYSE Euronext

**BEL 20**

18 March 2011 : Happy

Firefox

東京証券取引所 トップページ

http://www.tse.or.jp/

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ...

Google Esta página está escrita en japonés ¿Quieres traducirla con la barra Google? Traducir No, gracias Opciones

HOME サイトマップ お問い合わせ 証券用語 サイト内検索 検索 English 中文 한국어

TOKYO STOCK EXCHANGE 東京証券取引所

東証について マーケット情報 上場会社情報 上場商品 制度・規則 自主規制法人 証券知識・学習

銘柄検索

銘柄もしくはコード

検索

上場会社検索

株価検索

適時開示情報閲覧サービス

東証日報

先物・オプション 価格情報

マイポートフォリオ

個人・一般の皆様へ 上場会社の皆様へ 上場を目指す皆様へ 市場関係者の皆様へ

新規上場

売買停止情報

監理・整理銘柄の指定状況はこちら 特設注意市場銘柄の指定状況はこちら

トピックス

- 【東日本大震災関連情報】 **NEW!**
- 「東日本大震災による被災企業及び被災地域の復興支援に向けた東証の対応方針」を公表しました **NEW!**
- 議決権電子行使プラットフォームの機能を活用した復興支援の実施について **NEW!**
- 取引時間の一部見直しの実施の延期について

おすすめ

- 東証ETF 上場投信
- REIT 不動産投信
- 東証マザーズ
- Tdex デリバティブ
- arrowhead 次世代システム

マーケット情報

TOPIX 840.68 -1.50 04/25 15:00 TOPIXとは?

TOPIX (一部総合)

東証マザーズ 指数

東証REIT 指数

9:00 10:00 11:00 12:00 13:00 14:00 15:00

+ チャートを拡大する

Firefox

BM&FBOVESPA – A Bolsa é pra você!

http://www.bmfbovespa.com.br/home.aspx?idioma=pt-br

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ... Marcadores

Google

corretoras | contato | relações com investidores bvmf | empresas listadas | perguntas frequentes | sites do grupo

**BM&FBOVESPA**  
A Nova Bolsa

Busca

A BM&FBOVESPA MERCADOS EDUCACIONAL SERVIÇOS REGULAÇÃO PARTICIPANTES INVI

**Acompanhe a Bolsa**

Ações | Commodities | Financeiro

25/Abr Índices

15:10 - Pregão em Andamento

**IBOVESPA** atualizar

67098  
67013  
66928  
66844  
66759  
66674

↑ 0,03 % 67.079

>> Acompanhe o pregão

**Cotação Rápida**

ok

>> Conheça o serviço da Bolsa que oferece

**Notícias**

25/04/2011  
**Leia no Mulheres em Ação**  
Não é fácil ser solidário e gentil quando as contas não estão em dia

19/04/2011  
Dúvidas sobre o mercado de ações?  
Visite o estande da Bolsa na ExpoMoney Fortaleza. Dias 26 e 27/04

18/04/2011  
Leia no Mulheres em Ação  
Ações vendidas em kits: a diversificação está à venda no mercado de capitais. Conheça os fundos de índices (ETFs)

18/04/2011  
Mercado de Ações  
Exercício de opções sobre ações movimentou R\$2,45 bilhões na BM&FBOVESPA

**Navegue por Perfil**

- Pessoas Físicas
- Profissionais do Mercado
- Empresas
- Imprensa
- Jovens e Crianças

**Vídeos**

Firefox

Finanza-Quotazioni-Azioni-Etf-Obbligaz...

http://www.borsaitaliana.it/homepage/homepage.htm

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ...

Google Buscar

FINO A 2000 EURO PER TE. SCOPRI TROVA IL FINANCIAL ADVISER PIÙ VICINO

Messaggio Pubblicitario. Fogli Informativi su www.fineco.it

**Borsa Italiana**  
London Stock Exchange Group

Cerca nel Sito

Area Riservata REGISTRATI ACCEDI

Home Page Azioni ETF ETC e ETN Fondi Derivati CW e Certificati Obbligazioni Notizie e Finanza Borsa Italiana

Home page

25 04 2011 20.12

Italia Grafici Rialzi Ribassi

Nome	Ultimo Valore	Var %
FTSE Italia All-Share	22.521,72	+1,23
FTSE MIB	21.810,70	+1,43
FTSE Italia Mid Cap	25.073,46	+0,43
FTSE Italia Small Cap	22.983,98	-0,06
FTSE Italia Micro Cap	22.895,63	+0,41
FTSE Italia STAR	12.195,62	-0,05

Chiusura diurna del 21/04/11

COMUNICATI URGENTI TUTTI GLI INDICI

Notizie

In primo piano

**Oro: chiude in rialzo**  
A 1.509,10 dollari l'oncia  
(ANSA) - ROMA, 25 APR - Chiusura in rialzo per l'oro, che sale dello 0,4% a 1.509,10 dollari l'oncia. ...

Anziano rapinato in casa, e' grave  
E' avvenuto alla vigilia di Pasqua in provincia di Pordenone (ANSA) - Pordenone , 25 Apr 19:48

Top News | Economia | Italia | Sport | Estero | Tutte

ANSA

Estero Cambi Materie Prime Indici Etici

Indice	Valore	Var%
NASDAQ 100	2.381,11	+0,16
Dow Jones	12.479,39	-0,21

Oggi in Borsa

Piazza Affari chiude in deciso rialzo, avanza Fiat SpA

**STELVIO 1200 NTX**

Firefox

Gruppe Deutsche Börse

http://deutsche-boerse.com/dbag/dispatch/de/kir/gdb\_navigation/home

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ...

Google

Deutsche Börse AG  
Aktueller Preis 55,10€

Über uns Investor Relations Karriere Info-Center/Regelwerke Training Presse English Version

Montag, 25. April  
20:14:49 MESZ

Homepage Listing Trading & Clearing Market Data & Analytics Settlement & Custody Technology Services

Home

Willkommen bei der Gruppe Deutsche Börse

Überblick DAX MDAX TecDAX SDAX EURO STOXX 50

**DAX**  
Donnerstag, 21.04.2011  
7296.0  
7295.6  
7295.2  
09:00 12:00 16:00

**Marktindikatoren**

DAX	↑+0,84%	7.295,49
MDAX	↑+0,80%	10.513,28
TecDAX	↑+0,14%	918,50
SDAX	↑+0,37%	5.264,75
Euro Stoxx 50	↑+0,51%	2.936,30

Gewinner/Verlierer DAX

Linde AG	↑+2,38%	119,40
SAP AG	↑+1,98%	45,850
RWE AG St	↓-7,10%	42,955
Münchener R...	↓-4,82%	109,65

Detaillierte und aktuelle Index-Daten für professionelle Anwender: [dax-indices.com](http://dax-indices.com)

**Wertpapierinformationen für Privatanleger**  
im Anlegerportal der Deutschen Börse  
[Direkt zu boerse-frankfurt.com](http://Direkt.zu.boerse-frankfurt.com)

**News**

- 21.04.2011  
[Eurex lässt Nanhua Futures mit Sitz in Hongkong zu](#)
- 20.04.2011  
[Deutsche Börse mit drei Global ETF Awards ausgezeichnet](#)
- 15.04.2011  
[Börsengang im Prime Standard: GSW Immobilien AG](#)
- 14.04.2011  
[ISE lanciert neues Optionshandelssystem](#)
- 14.04.2011  
[Neuer Source ETF auf Xetra gestartet](#)
- 13.04.2011

**Eurex lässt Nanhua Futures mit Sitz in Hongkong zu**

**Deutsche Börse erhält drei Global ETF Awards**

**Stichwortsuche**  
Suchbegriff

Erweiterte Suche  
[Seitenindex](#)

**Einloggen**  
Bitte wählen

**Kontakt**  
Internet-Hotline  
Tel.: +49-(0) 69-2 11-1 16 70  
9-18 Uhr MEZ  
[info@deutsche-boerse.com](mailto:info@deutsche-boerse.com)

**Kurssuche**  
Name/ISIN/WKN

Erweiterte Kurssuche in unserem Anlegerportal [boerse-frankfurt.com](http://boerse-frankfurt.com)

Bitte auswählen...

**Business-Newsletter**  
[Abonnieren](#)  
[Profil ändern](#)

**Internationale Websites**  
[中文](#)  
[Русский](#)

**Unsere anderen Websites**  
[Clearstream](#)

Firefox

SIX Swiss Exchange

http://www.six-swiss-exchange.com/index.html

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ...

Google

Google

Buscar

Compartir Marcadores Corrector ortográfico Traducir

Acceder

Kurse

SMI	6457.16	+0.19%	SLI	1027.01	+0.31%	SPI	5937.46	+0.30%	SBI	114.13	-0.09%
-----	---------	--------	-----	---------	--------	-----	---------	--------	-----	--------	--------

Home Über uns Kontakt Deutsch

Aktien Anleihen ETFs & Fonds ETPs Derivate Indizes Statistiken News Know-how Services

Suche nach...

Mo, 25. Apr. 2011 20:17:14 MESZ

[SIX Group](#)  
[SIX Exchange Regulation](#)  
[Teilnehmer & Reporting](#)  
[Emittenten](#)

**PRODUKTSUCHE**

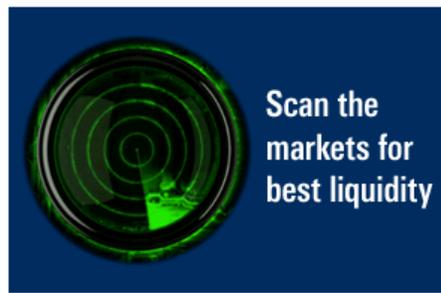
**TOOLBOX** [mehr](#)  
[Anleihenrechner](#)  
[Chart](#)  
[Heat Map](#)  
[Wechselkurstabelle](#)

**LOGIN**  
[myMarketpulse](#)  
[Member Section](#)  
[Emittenten Reporting](#)  
[IBT](#)  
[IBL](#)

**MYFAVORITES**

  
**Willkommen**  
 Direkt am Puls des Marktes: die Schweizer Börse informiert Sie kostenlos mit aktuellen Marktdaten und neutralen Wirtschaftsnews. Zudem bietet die Webseite unter «Teilnehmer», «Emittenten» und «Investoren» relevante, bereichsspezifische Informationen.

  
**SMI** SMIM SPI SLI SXI LIFE SREAL  
 6457.16 +0.19% 17:30 21.04.11  
 6'480  
6'475  
6'470  
6'465  
6'460  
6'455  
6'450  
6'445  
 9 10 11 12 13 14 15 16 17

  
**Scan the markets for best liquidity**

  
**TEILNEHMER** **EMITTENTEN** **INVESTOREN**

  
**SIX SWISS EXCHANGE**  
 Exchange Traded Funds (ETF)  
 Grundlagen, Funktionsweise und praktischer Einsatz  
 2., aktualisierte und erweiterte Auflage - Jetzt bestellen

Firefox

TMX The Stock Market, Canadian Stock Excha... +

http://www.tmx.com/

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ...

Google Buscar Compartir Marcadores Corrector ortográfico Acceder

**TMX**

Home | Contact Us | Participating Organization Directory | Listed Company Directory | Exchange Blog | Site Map | Français LOGIN

TMXmoney.com Listings TSX/TSXV Trading TMX Select Trading Data About TMX News & Events Investor Relations

**GET QUOTE ON TMXmoney.com**

Enter Symbol  Go

Symbol Lookup

**SEARCH TMX.COM:**

Go

Advanced Search

**MERGER INFORMATION**

London Stock Exchange Group TMX

**I AM:**

- An Individual Investor
- A Market Professional
- A Listed Company
- Interested in Listing

**Visit our blog**

TMX.com/exchange

**At the TMX** → Events Calendar



**Monday, April 25, 2011 - International Association of Administrative Professionals Opens the Market**

Sharron Butler, International Director, Canada District of the International Association of Administrative Professionals (IAAP) joined Tom Kloet, CEO, TMX Group to open the market today to celebrate Administrative Professionals Week. Since 1952, IAAP has honoured office workers by sponsoring Administrative Professionals Week. The not-for-profit professional association has approximately 600 chapters and 28,000 members worldwide. IAAP offers its members opportunities through education, community building and leadership development. For more information visit [www.iaap-hq.org](http://www.iaap-hq.org)

**News** → More News

- April 20, 2011 [Top 20 Largest Consolidated Short Position Report - April 15, 2011](#)
- April 19, 2011 [London Stock Exchange Group – TMX Group Statement on the Ontario Government Select Committee Report](#)
- April 15, 2011 [TMX Group Inc. to announce financial results for Q1 2011 on Friday, May 13, 2011](#)
- April 15, 2011 [Toronto Stock Exchange Launches Retail Investor Portal](#)

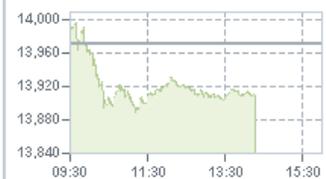
**MARKET ACTIVITY**

Composite Indices Advancers/Decliners

**Toronto Stock Exchange**

261,326,189 Apr 25, 2011 14:15 ET

**S&P/TSX Composite Index**



Value	Net Change	% Change
13,910.31	-61.71	-0.44

Apr 25, 2011 14:15 ET

**TSX Venture Exchange**

237,966,529 Apr 25, 2011 14:15 ET

**S&P/TSX Venture Composite Index**

Firefox

Hong Kong Exchanges and Clearing Lim... +

http://www.hkex.com.hk/eng/index.htm

Más visitados Comenzar a usar Firefox Últimas noticias Conozca los números ... Marcadores

Google

Website Search

Stock Quote Search

ENG | 繁體 | 简体

Contact | FAQ | Site Map

Investment Service Centre Listing Matters Products & Services Market Operations Rules & Regulations Statistics & Research News & Consultations About HKEx

22

Quick Links

- For Investors
- For Issuers & Listed Companies
- For Exchange & Clearing House Participants
- For News Media
- For Information Vendors
- For HKEx Shareholders

Related Links

- 
**HKExnews**  
 A designated website providing listed issuers' regulatory filings and disclosures
- 
**Growth Enterprise Market**  
 A designated website providing information on the Growth Enterprise Market
- 
**Glossary**

**Russian President Dmitry Medvedev visits HKEx**

View webcast ▶

Highlights 1 2 3

News Releases

- 21/04/2011 [HKEx Announces New Appointments to Various Committees](#)
- 20/04/2011 [Poll Results of the 2011 Annual General Meeting and Changes in Directorate](#)
- 20/04/2011 [Scrip Dividend Scheme in relation to the Final Dividend for the year ended 31 December 2010 – Calculation of Market Value](#)

more ▶

Recent Updates

- 21/04/2011 [Eligible Single Hong Kong Stocks for](#)

Focus

- [HSI Volatility Index is](#)

Market Index 21/04/2011

HANG SENG INDEX ▼

24138.31 ▲ 242.21 (1.01%)



Market Turnover 21/04/2011

Main Board	HK\$77,546.73 Mil
GEM	HK\$276.48 Mil
HSI Futures	84,207 Contracts
HSCEI Futures	57,524 Contracts

Top 5 Active Shares

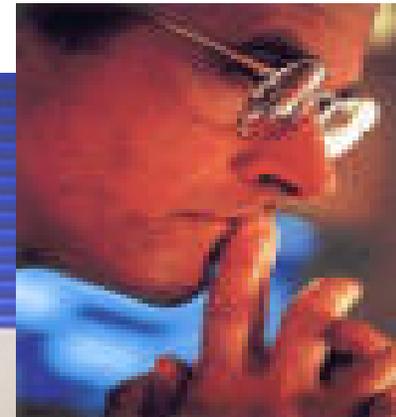
Nominal Price	Change (%)	Turnover (\$'000)
HSBC HOLDINGS		

## Mercado extrabursátil

Es el mercado donde se colocan y negocian los valores, pero fuera del ámbito de las normas que rigen el Mercado Bursátil; en pocas palabras es el mercado con menores regulaciones y registros, donde se transan toda clase de valores. A su vez, en este segmento pueden darse en el mercado primario o secundario. Su característica principal es que las negociaciones **NO** se llevan en la Rueda de Bolsa.

# **Gestión Financiera en la Empresa**

# Análisis de la información relevante



# Información relevante



- Dinero
- Tiempo
- Riesgo
- Tasa
  - Simple
  - Compuesta
- Indicadores de Rentabilidad
- Valor del Dinero en el tiempo
  - Valor Presente
  - Valor Futuro



# Administrador Financiero

Persona responsable de manejar las finanzas de la organización.

Funcionario responsable de la formulación de políticas financieras de la empresa, es un elemento clave que se relaciona con la alta dirección, tomando decisiones financieras cruciales para el éxito y supervivencia de la empresa.



# Objetivo de Adm. Financiero

Planear, obtener y utilizar los fondos necesarios para **maximizar el valor de la empresa.**



# Funciones del Administrador Financiero

- Tomar decisiones de inversión
- Tomar decisiones de financiamiento
- Planeamiento financiero

# Limitaciones Éticas y Morales

- Decisiones financieras deben tener en cuenta aspectos no financieros
- La función financiera interactúa con conflictos de intereses
- Su labor perse no tiene importancia: debe satisfacer a clientes internos
- “Casa del jabonero”

# Proceso de Toma de Decisiones

**Tomar Decisiones**



**“Riesgos y Rentabilidades”**

# Proceso de Toma de Decisiones

**Tomar Decisiones**



**¿Es como el Matrimonio?**

# Proceso de Toma de Decisiones

**Matrimonio:  
Rentabilidad**



# Proceso de Toma de Decisiones



Matrimonio:  
Riesgos

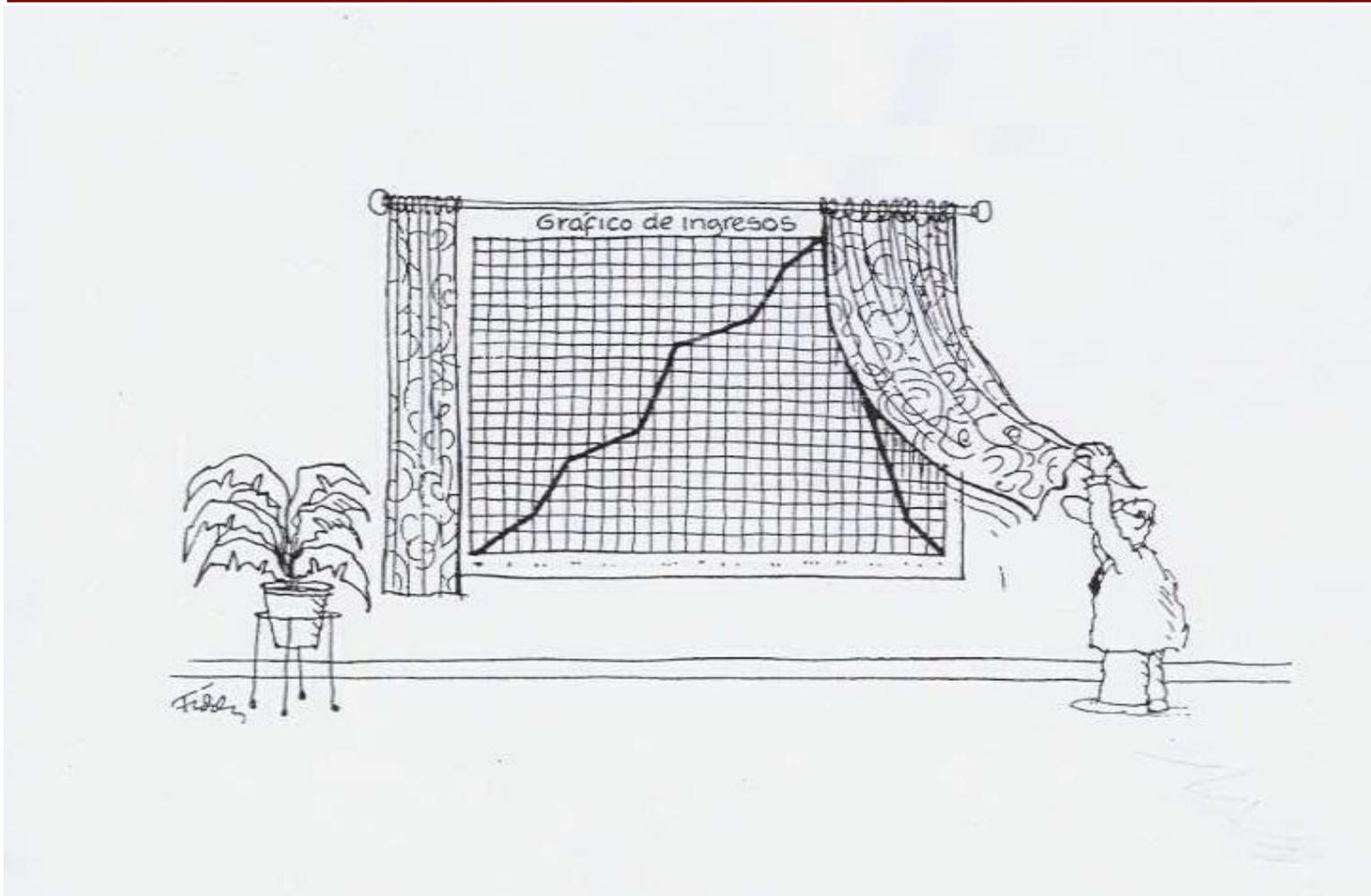
# Proceso de Toma de Decisiones

## Tomar Decisiones



## Inversiones

# Alcance de la Información relevante



# **Elementos básicos en las decisiones financieras**

# Decisiones Financieras

Las decisiones financieras son un equilibrio entre tres conceptos:

- Rentabilidad
- Liquidez
- Riesgo

# Rentabilidad

La rentabilidad es la capacidad de generar beneficios futuros. En su medición se incluye aspectos que involucran:

- **Margen de ganancia:** Ingresos - Costos
- **COK:** Costo de oportunidad del dinero
- **VA + Int:** Valor del dinero en el tiempo
- **I + E:** Inflación y devaluación

# Rentabilidad

- **Costo de oportunidad:** Es el rendimiento que se deja de percibir por ocuparse de una actividad.
- **Valor del dinero en el tiempo:** Es la capacidad que posee el dinero de generar rendimientos adicionales futuros.
- **Inflación y devaluación:** variables económicas que afectan el valor de los activos, debido a la variación en sus precios o a la reevaluación de la moneda.

# Liquidez

Equivale a la capacidad de pago o desembolso a corto plazo y se mide con el flujo de caja, siendo que esta no se mide de manera absoluta, puesto que los activos serán mas o menos líquidos, siendo el efectivo que se posee en Caja, el más liquido de todos.

Este se toma como criterio prioritario en finanzas, cuando el mercado de capitales no se encuentra desarrollado.

La **relación entre liquidez y riesgo es indirecta.**

# Riesgo

Se define como la **probabilidad de tener pérdidas o ganancias futuras** y se encuentra directamente relacionada con la rentabilidad, estando demostrado que se encuentran altamente correlacionados.

Este **se calcula como la desviación estándar de la muestra o universo de datos** y que viene a ser el grado de desviación existente entre ellos y la rentabilidad promedio.

Existe la Teoría Financiera del **VaR** que estudia el Valor en Riesgo de los activos financieros.

# Decisiones Financieras

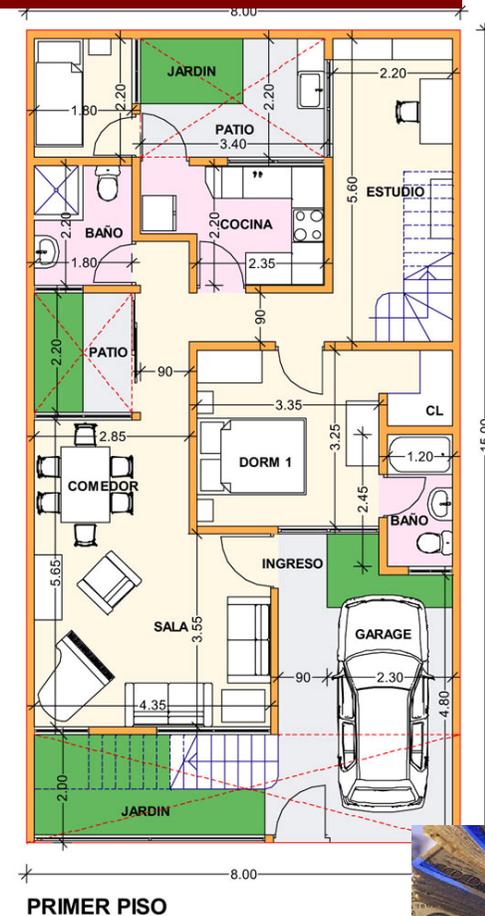
En finanzas, toda decisión es el producto de una comparación de beneficios contra costos, expresados en tiempos iguales y que poseen “razonables riesgos similares”.

Toda decisión viene dado por la aceptación o rechazo de una alternativa de entre un grupo de posibilidades, llegando a ser el punto donde se produce el mayor valor agregado a la organización, puesto que una mala elección puede costarle millones de US\$ a la organización.

# **Valor del dinero en el tiempo**

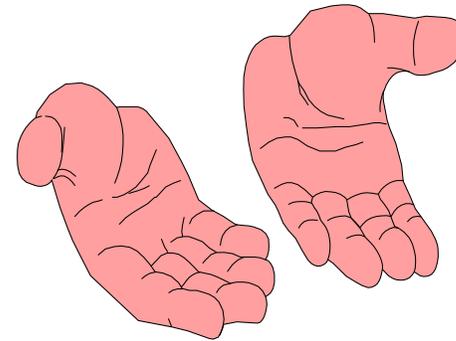
# Que es el Costo de Oportunidad

Para entenderlo, imaginemos que hoy tengo US\$ 10,000.00, suficiente como para poder pagar la cuota inicial de un nuevo departamento, cuyo precio de venta es de US\$ 50,000.00 y por el cual me piden un 20% de cuota inicial.



# Que es el Costo de Oportunidad

Pero, justo hoy, Sergio, amigo mío desde la infancia, compañero de carpeta del colegio y la universidad, y ex socio, necesita la misma cantidad de dinero para pagar el enganche que planea dar como cuota inicial para iniciar sus estudios de maestría, y me lo solicita con la promesa de devolvérmelo en 1 mes (dice que su madre le enviara el dinero desde el Japón lo antes posible?!).



## Que es el Costo de Oportunidad



**¿Le prestaría?** ... Solo como referencia Sergio es Ingeniero Electrónico, trabaja para una transnacional, tiene casa y auto propio, maneja tarjetas de crédito, aun esta soltero y nos conocemos 40 años.

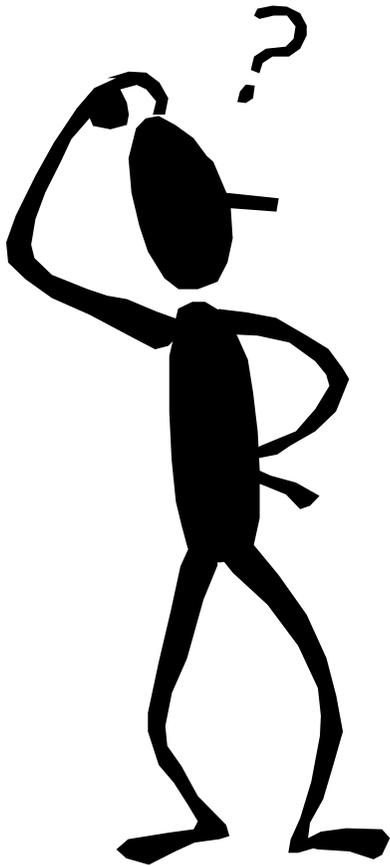
Si la respuesta es que **si le prestaría**, entonces:

**....¿Como debería realizar la transacción?, ¿Cuánto cree usted que debe devolverle?, ¿Le exigiría que le devuelva la misma cantidad de dinero Si o No? ¿Cree usted que debe cubrir algún costo de la operación?**

**Simple!!!!!!!!!!!!.....** Todo depende de cuanto valore tener hoy mismo un nuevo dpto. y no dentro de un mes.

Es aquí que la valoración deberá darse en términos cuantitativos y convertibles a dinero y no en lindos sentimientos provenientes de la vieja y apreciada amistad.

# Que es el Costo de Oportunidad

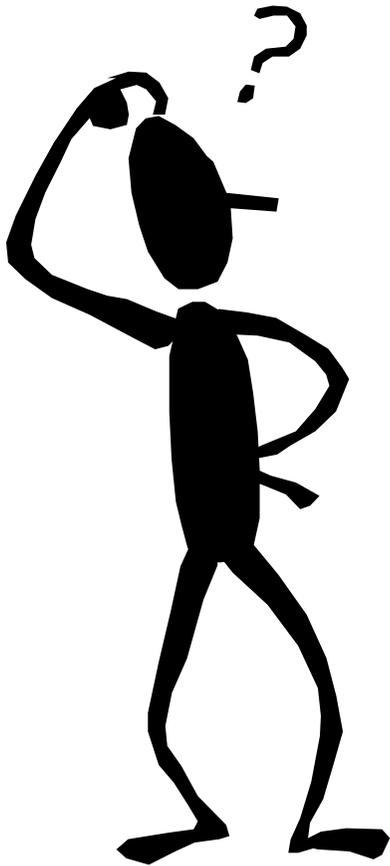


**Ahora bien ..... ¿Cuál sería su criterio para conocer su mejor costo de oportunidad equiparable para este caso?**

**¿Habría algún inconveniente en prestar el dinero?  
¿Cuanto le cuesta renunciar a su dpto.? ..... ¿Nada?  
Analicemos a todas las variables involucradas de la manera más detallada y veamos si estas condiciones se pueden dar de manera gratuita ...**

- 1 .....**
- 2 .....**
- 3 .....**

# Que es el Costo de Oportunidad



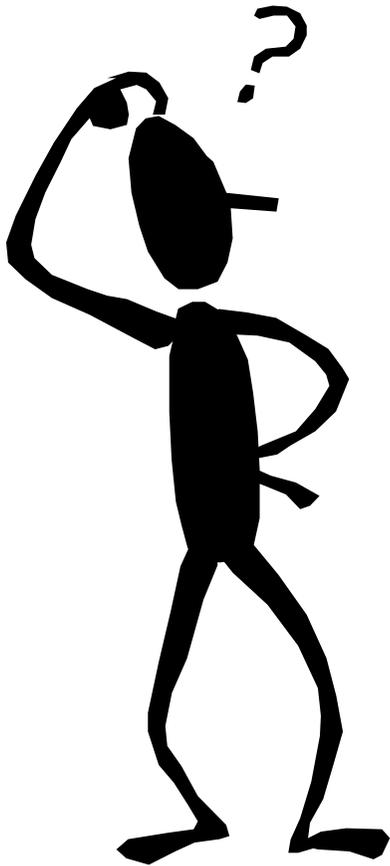
**En caso dude que le pudieran devolver su dinero, variará mi opinión, si es que me entregara, por ejemplo su Subaru Impresa como garantía, ...**

Estaría en mejores o peores condiciones, seguiría siendo el costo de oportunidad el mismo? .....

**Pensemos porque si/no !!!!!!! .....**

**Si la respuesta es no, enumeremos los porque no!!!!**

# Que es el Costo de Oportunidad



**Entonces le cobraría intereses .....**

**¿SI O NO?**

**¿Lo está pensando?**

**¿ 1 % .... más?**

**¿ 2 % .... más?**

**¿ 4 % .... más?**

**¿ 6 % .... más?**

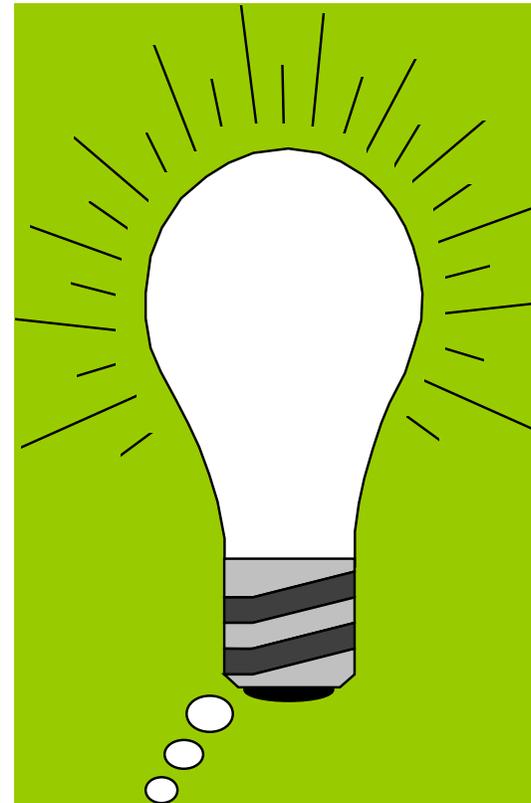
**¿ 8 % .... más?**

No sea malo, recuerde que es su amigo, confía en El, lo estima, etc. .... Y además el mercado le da parámetros máximos para aplicar una tasa de interés en un mes.

# Que es el Costo de Oportunidad

**iiii RECUERDE !!!!**

Todo depende de cuanto valore el hecho de dejar de disfrutar mi nuevo dpto. desde este momento.



# Que es el Costo de Oportunidad

Si la respuesta es  
que si le  
cobraríamos más.  
**¿Cuál sería este  
porcentaje  
adicional? ...  
Calculemos!!!**



# Que es el Costo de Oportunidad

En caso de decidir prestar el monto de dinero, .....

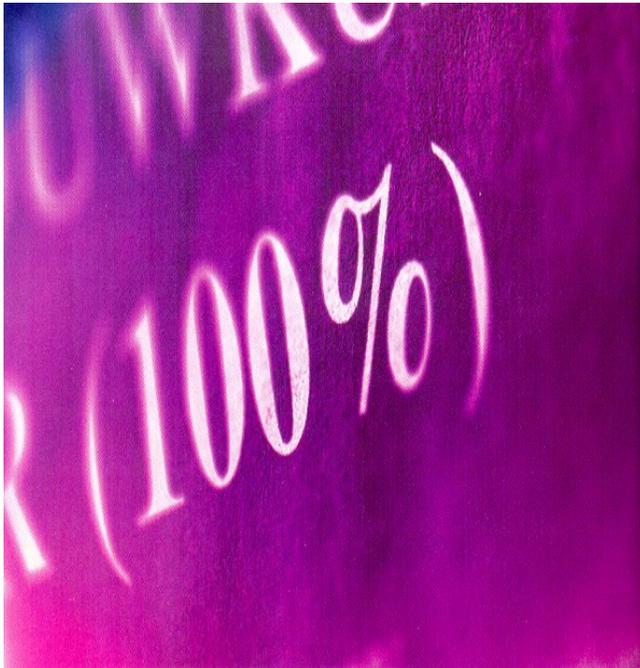
**¿usted cree que este ha generado mas**

**dinero en un mes?**

**¿Cuanto debería cobrar entonces para que esto ocurra?**



# Valor del dinero en el tiempo

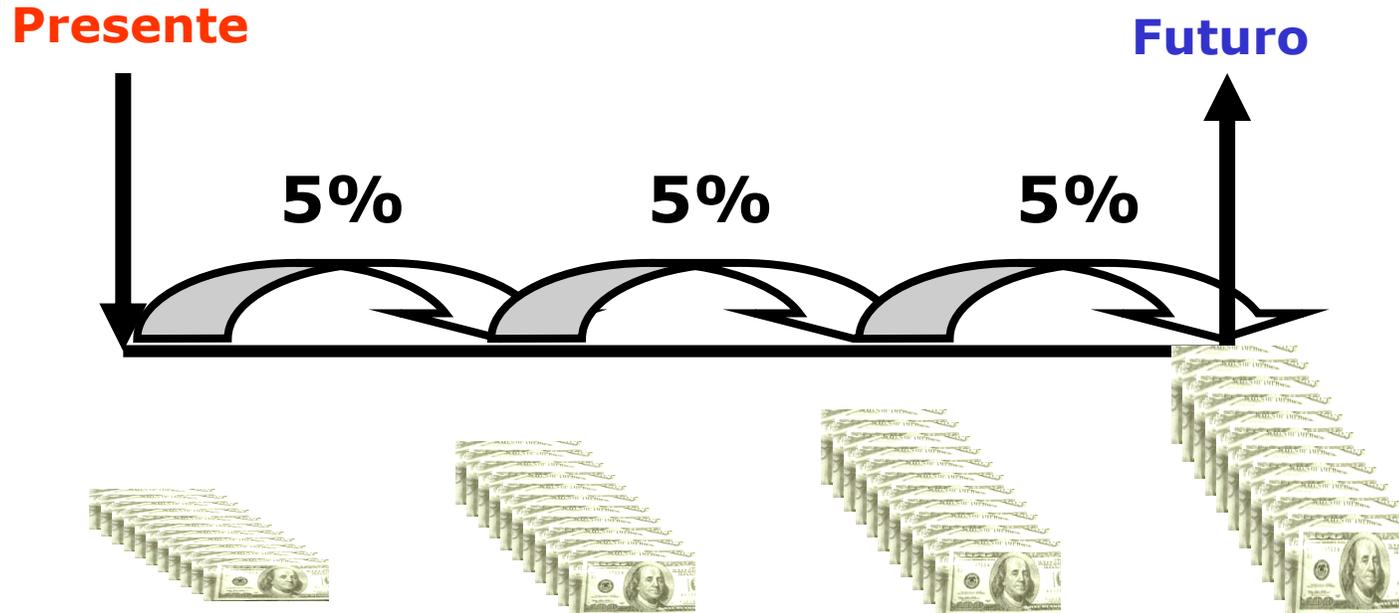


Luego, la forma como  
se  
evidencia el  
el valor del dinero  
en el tiempo es la  
**TASA DE  
INTERES**

# Valor del dinero en el tiempo

El dinero hoy vale más que el mismo monto de dinero en un tiempo definido en el futuro.

## ¿QUE LO HACE DISTINTO?



## Regalamos US\$ 1'000,000.00

Sino recuerde “La cuenta millonaria de .....”, te regala un millón de dólares, claro en cómodas cuotas de 3,000 mensuales en un ..... de años.

¿No hubiera preferido, por ejemplo sólo US\$ 250,000 hoy, a tener que esperar tanto tiempo?



# Tasas de Interés

## Tasa de Interés

La tasa de interés hace referencia al **valor del dinero en el tiempo** considerando todos los factores que a ésta lo afectan; distribuyéndose el capital entre los solicitantes de fondos, por medio de la aplicación de la tasa de interés, por tanto, estas **reflejan el efecto cruzado que existe entre la oferta y demanda de flujos de fondos** y su necesidad en el corto plazo.

# Tasa de Interés

Podríamos decir que es el precio del dinero en el mercado financiero, y como cualquier producto, cuando hay más dinero, ésta baja, y si hay escasez, ésta sube.

Los autores neoclásicos de fines del siglo XIX retuvieron el concepto de que la **Tasa de Interés es el precio pagado por el uso del capital**; enfatizaron que la **tasa de interés tiende a un nivel de equilibrio**, en el que la demanda global del capital, es igual al capital total que se proveerá a esa tasa.

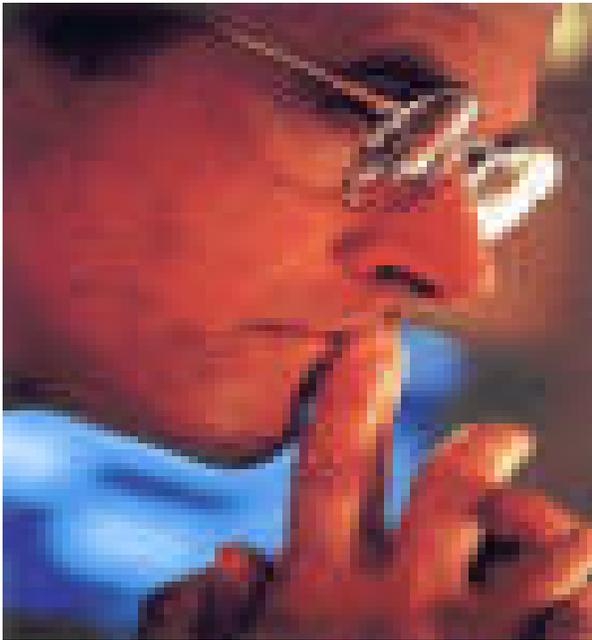
# Tasa de Interés

Hay dos percepciones en la tasa de interés:

- La del prestamista
- La del prestatario

Esto, porque el impacto en las finanzas de ambos es diferente, sino piense en el préstamo del amigo Sergio y saque sus conclusiones. Tanto si le dio garantías reales como si sólo fue un pacto entre caballeros con una promesa en firme de pago en cierto lapso de tiempo.

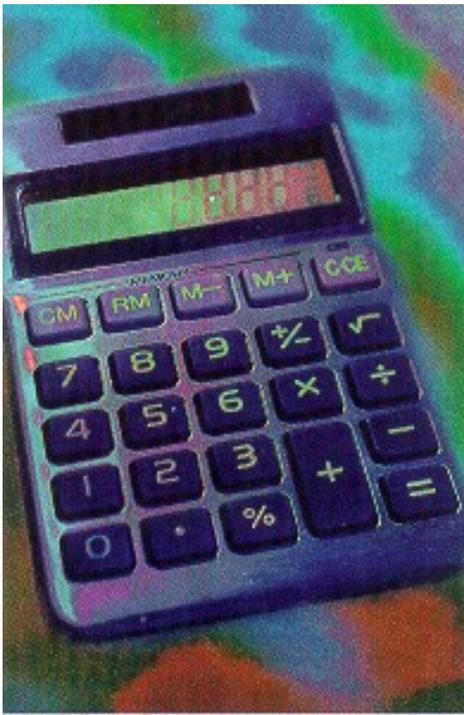
# Tasa de Interés



El prestamista valora en su tasa de impacto:

- El riesgo del mercado (posibilidad que no me paguen).
- Costo de oportunidad del uso del dinero.
- Costos administrativos.
- Costos por recupero.
- Otros gastos colaterales.

# Tasa de Interés



- El prestatario valora en su tasa de impacto:
- Costo del dinero.
  - Precio dispuesto a pagar por satisfacer una necesidad.
  - Tasa de corte para la aceptación de proyectos de inversión.
  - Otros gastos colaterales.

## Determinantes de la Tasa de Interés

Se compone de los siguientes factores

$$\text{donde: } r = RR + IP + DP + MP + LP + EF$$

RR = Prima por no consumir y prestar a otros

IP = Prima por inflación

DP = Prima por riesgo de incumplimiento

MP = Prima por vencimiento

LP = Prima por liquidez

EP = Prima por tasa de cambio

# Determinantes de la Tasa de Interés

## **(RR) La prima por no consumir y prestar libre de riesgo a otros**

- Es igual a la tasa que existiría sobre un valor libre de riesgo si se esperara una inflación igual a cero.
- Puede concebirse como la tasa de interés que existiría sobre los valores a corto plazo del Tesoro de los Estados Unidos en un mundo libre de inflación.

# Determinantes de la Tasa de Interés

Se ve afectada por:

- La tasa de rendimiento que las empresas y otros prestatarios pueden esperar obtener sobre sus activos productivos.
- Las preferencias de tiempo de los individuos en términos de consumo actual versus un consumo futuro.

# Determinantes de la Tasa de Interés

## (IP) La prima por inflación:

- Es igual a la tasa esperada de inflación a lo largo de la vida de un valor.
- La inflación erosiona el poder de compra de las monedas.
- La inflación disminuye la **tasa real** de rendimiento sobre las inversiones.
- Las expectativas acerca de la inflación en el futuro, se encuentran correlacionadas con las tasas que se hayan experimentado en el pasado.

# Determinantes de la Tasa de Interés

## **(RR+IP) La tasa de interés nominal o cotizada libre de riesgo**

- Es igual a la tasa libre de riesgo más una prima por inflación esperada.
- Generalmente al utilizar el concepto de tasa libre de riesgo, se está haciendo referencia a la tasa nominal libre de riesgo, la cual ya incluye una prima por inflación.

# Determinantes de la Tasa de Interés

## **(DP) La prima por riesgo de incumplimiento**

- Hace referencia al riesgo de que un prestatario incurra en incumplimiento en relación con un préstamo.
- En el caso de las obligaciones corporativas, entre más alta sea la clasificación de la obligación, más bajo será su riesgo de incumplimiento y, más baja su tasa de interés.

# Determinantes de la Tasa de Interés

## **(DP) La prima por riesgo de incumplimiento.**

“La diferencia entre la tasa de interés sobre un bono de la Tesorería de los EEUU y un bono corporativo de igual vencimiento y comerciabilidad”.

# Determinantes de la Tasa de Interés

## **(MP) La prima por vencimiento**

- Prima que refleja el riesgo a posibles cambios en la tasa de interés
- MP será mayor cuanto mayor sea el plazo o vencimiento de la deuda.

# Determinantes de la Tasa de Interés

## (LP) La prima por liquidez

- Prima que se añade a la tasa de interés de equilibrio sobre un valor, cuando éste no puede convertirse en efectivo con rapidez y a un precio de venta similar a su precio de costo original.

# Determinantes de la Tasa de Interés

## (EP) La prima por tasa de cambio

- Esta prima está vinculada con las teorías de paridad entre las monedas.
- Las diferencias entre las tasas de interés entre una moneda y otra deberían de reflejar las expectativas de modificación del tipo de cambio entre las mismas monedas.

# Clasificación de las Tasas de Interés

**Activa  
Pasiva**

**Según el balance bancario**

**Simple  
Compuesta**

**Por el efecto de capitalización**

**Vencida  
Adelantada**

**Según el momento del cobro**

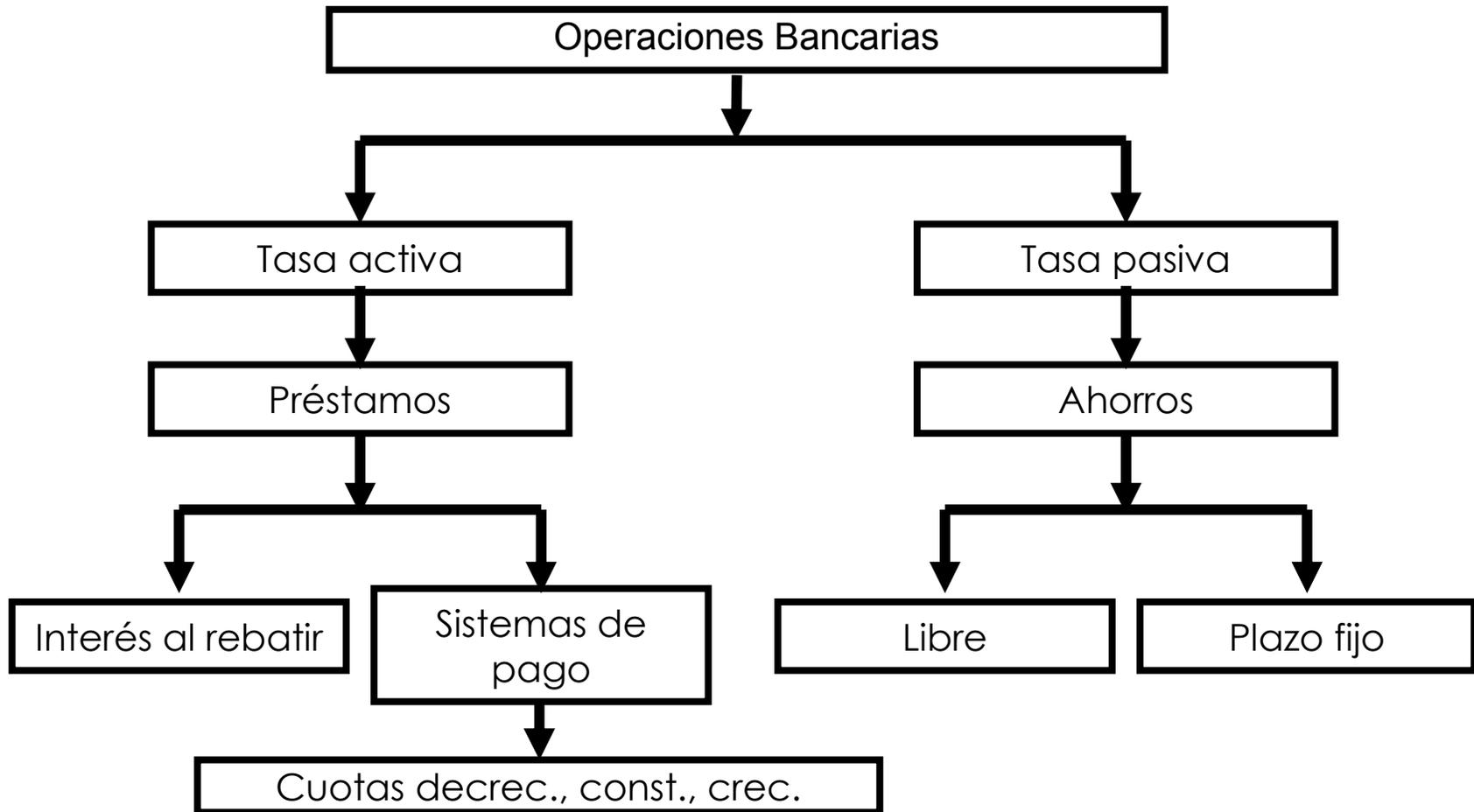
**Compensatoria  
Moratoria**

**Por cumplimiento de obligación**

**De inflación  
Real**

**Por poder adquisitivo**

# Aplicación de las tasas de Interés



# Tasas de Interés legal

- Según el Código Civil esta tasa es fijada por el Banco Central de Reserva del Perú-BCRP.
- Cuando deba pagarse interés, sin haberse fijado la tasa, el deudor deberá abonar el interés legal.

# Normas Legales del Mercado - Perú

- Ley N°26702 “Ley general del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros” y Modificaciones por Leyes N° 27008, 27102, 27287, 27299, 27331, 27584, 27603, 27682, 27693, 27851, 27964, 28184, 28306, 28393, 28579 y 28587.
- Ley N° 27287 “Ley de Títulos y Valores” – 17 Jun 2000
- Resolución S.B.S. N° 1765-2005 29 Nov 2005
- Resolución S.B.S. N° 0557-2006 09 May 2006
- Resolución S.B.S. N° 0144-2007 09 Feb 2007
- Resolución S.B.S. N° 0471-2007 20 Abr 2007
- Resolución S.B.S. N° 0264-2008 11 Feb 2008
- Resolución S.B.S. N° 0905-2010 26 Ene 2010

# Tasa Activa

Es la tasa de interés aplicada para fondos disponibles a colocaciones, inversiones y otros tipos de operaciones que por su naturaleza son registrados en los distintos rubros del activo del balance.

Tasa que cobran las empresas del sistema financiero cuando efectúan colocaciones (préstamos).

Ejemplos de operaciones con uso de tasas activas son: 1) los préstamos, 2) Descuentos, 3) Sobregiro, etc.

**T.A.M.N.** Tasa Activa Moneda Nacional.

**T.A.M.Ex.** Tasa Activa Moneda Extranjera.

# Tasa Pasiva

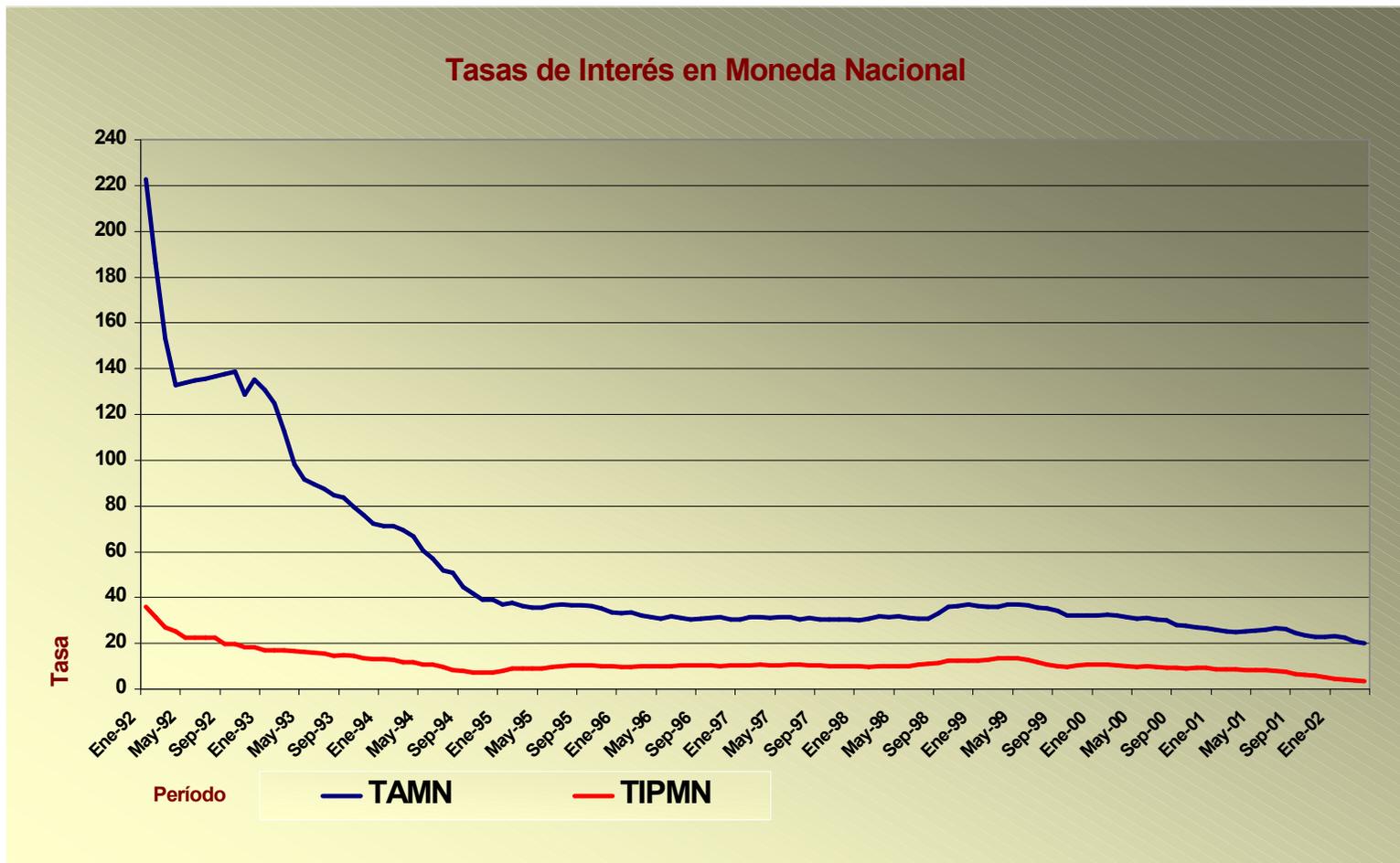
Es la tasa de interés que ofrecen las empresas financieras a las captaciones de fondos (depósitos), y se dan a través de cuentas corrientes, depósitos de ahorros, depósitos a plazos, emisión de títulos y valores.

Se le conoce como la tasa pasiva, porque son las obligaciones que tienen las entidades financieras con los ahorristas, inversionistas, etc. y son registradas en el pasivo del balance. Esta se expresa en términos nominales y de acuerdo con la frecuencia de capitalización acordada.

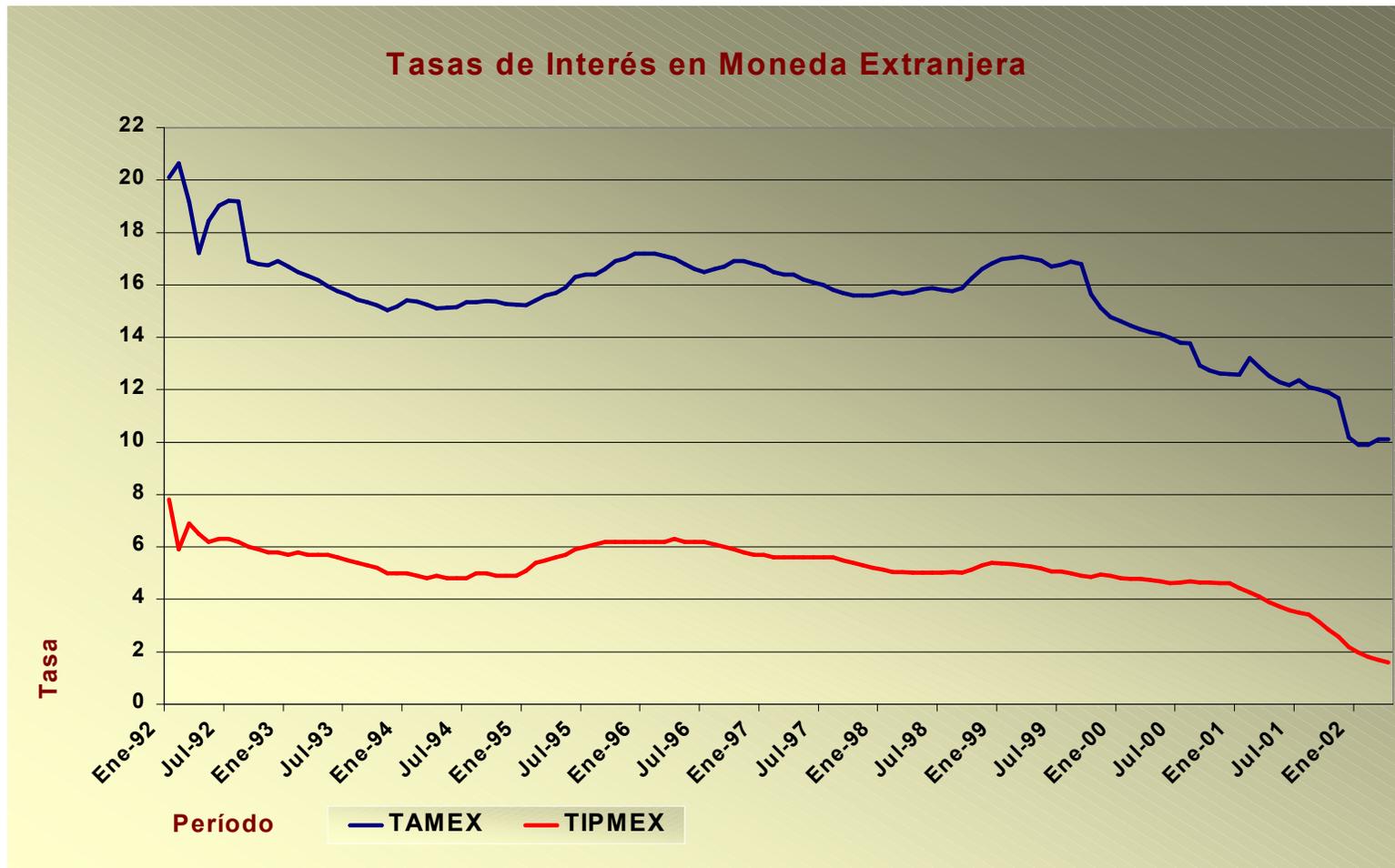
**T.I.P.M.N.** Tasa Interés Pasiva Moneda Nacional.

**T.I.P.M.Ex.** Tasa Interés Pasiva Moneda Extranjera.

# Tasas en M.N. - Perú



# Tasas en M.E. - Perú



# Tasas de Interés que estudiaremos

- Tasa de Interés Simple
- Tasa de Interés Compuesta
- Tasa de Interés Nominal
- Tasa de Interés Efectiva
- Tasa de Interés Descontada
- Tasa de Interés Real
- Tasa de Interés Inflada